



НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Макроекономічний та монетарний огляд

Квітень 2017 року



Департамент монетарної політики та економічного аналізу

Зміст

1. Зовнішнє середовище	4
2. Економічний розвиток України.....	7
2.1. Інфляція	7
2.2. Економічна активність.....	10
2.3. Ринок праці	12
2.4. Фіскальний сектор.....	13
2.5. Платіжний баланс.....	13
2.6. Монетарний сектор та фінансові ринки	16

Додатки

Абревіатури та скорочення

ІСЦ	Індекс споживчих цін
БІСЦ	Базовий індекс споживчих цін
ІЦВ	Індекс цін виробників
ВВП	Валовий внутрішній продукт
ІВБГ	Індекс виробництва базових галузей
РЕОК	Реальний ефективний обмінний курс
НЕОК	Номінальний ефективний обмінний курс
ДССУ	Державна служба статистики України
ДСЗУ	Державна служба зайнятості України
США	Сполучені Штати Америки
ФРС	Федеральна резервна система США
МВФ	Міжнародний валютний фонд
ПДВ	Податок на додану вартість
ПДФО	Податок на доходи фізичних осіб
ОВДП	Облігації внутрішньої державної позики
ФГВФО	Фонд гарантування вкладів фізичних осіб
НБУ	Національний банк України
Казначейство, ДКСУ	Державна казначейська служба України
МФУ	Міністерство фінансів України
ПІІ	Прямі іноземні інвестиції
АТО	Антитерористична операція
ОРДЛО	Окремі райони Донецької та Луганської областей
ОТП	Основні торговельні партнери
ЖКГ	Житлово-комунальне господарство
ЕСРІ	External Commodity Price Index, зважений індекс зміни світових цін на основні товари українського експорту
млн.	мільйон
млрд.	мільярд
грн.	гривня
дол. США	долар США
руб.	російський рубль
в. п.	відсотковий пункт
б. п.	базисний пункт
бар.	барель
дол./т	доларів США за 1 тонну
євро/дол.	доларів США за 1 євро
руб./дол.	російських рублів за 1 долар США
р/р	у річному вимірі, річна зміна, до відповідного періоду попереднього року
м/м	до попереднього місяця, у місячному вимірі
с/с	у сезонно скоригованому вимірі

Головне

- Цінова кон'юнктура на світових товарних ринках у квітні 2017 року очікувано погіршилася внаслідок падіння цін на сталь та залізну руду. Таке падіння відбулося насамперед через накопичення Китаєм рекордних запасів сталі та залізної руди. Ціни на зернові стабілізувалися на відносно низькому рівні. Ціни на нафту продовжували коливатися в діапазоні – 50 – 55 дол./бар. Збільшення геополітичної напруги на тлі політичної невизначеності в Єврозоні призвело до зменшення інтересу інвесторів до ризикових активів, що створювало тиск на валюти країн, що розвиваються упродовж більшої частини квітня. Однак після оголошення результатів першого туру президентських виборів у Франції ситуація на світових фінансових ринках поліпшилася. У результаті у квітні більшість валют країн, ринки яких розвиваються, укріпилися відносно долара США, який девальювався до кошику валют під тиском напруги у відносинах між США та деякими країнами, зокрема КНР, Росією, Сирією.
- У березні 2017 року споживча інфляція в Україні очікувано прискорилася до 15.1% р/р. Зокрема пришвидшилася інфляція сирих продуктів харчування за рахунок збільшення виробничих витрат, активного експорту і низької бази порівняння, а також збільшилися темпи зростання адміністративно регульованих цін унаслідок планового підвищення окремих тарифів та акцизів. Натомість базова інфляція сповільнилася до 6.3% р/р завдяки поліпшенню ситуації на світових товарних ринках, що зумовило зміцнення обмінного курсу гривні в лютому та березні, а також подальшому зниженню інфляційних очікувань. Крім того, зростання індексу цін виробників сповільнилося, хоча і залишилося високим (38.3% р/р) під впливом цінових тенденцій на світових товарних ринках.
- У березні відновилося незначне зростання ІВБГ (на 0.5% р/р). За винятком транспорту, річна динаміка усіх видів економічної діяльності поліпшилася. Відновилося зростання товарообороту після тимчасового спаду в лютому, розпочався незначний приріст тваринництва та прискорилося зростання будівельної активності. Водночас, як і передбачалося, у березні продовжилося відображення ефекту від припинення перевезення вантажів через лінію зіткнення у Донецькій та Луганській областях. Зокрема у добувній промисловості, виробництві електроенергії та вантажообороті знизилися сезонно скориговані показники активності. У металургії ситуація дещо поліпшилася після різкого лютого спаду завдяки нарощуванню виробництва деякими заводами на контрольованій території, що певною мірою компенсувало втрати обсягів виробництва заводів, розташованих в ОРДЛО.
- Тривало зростання попиту на робочу силу в березні 2017 року. Зростання середньої заробітної плати як у номінальному, так і в реальному вимірі дещо прискорилося, відображаючи як підвищення мінімальної заробітної плати на початку року, так і пожвавлення в окремих галузях економіки.
- У березні дефіцит державного бюджету дещо знизився порівняно з лютим (до 11.1 млрд. грн.) через суттєве уповільнення зростання видатків. Їх збільшення пригальмувало зокрема за рахунок соціальних напрямів (житлових субсидій та перерахувань до Пенсійного фонду). Водночас тривало сповільнення зростання доходів. Передусім податкові надходження очікувано продемонстрували досить незначне збільшення (на 4.8% р/р), ураховуючи високу базу порівняння для податку на прибуток підприємств. Місцеві бюджети в березні також виконано з дефіцитом (2.9 млрд. грн.) перш за все за рахунок уповільнення доходів. У підсумку дефіцит зведеного бюджету розширився – до 14 млрд. грн.
- У березні від'ємне сальдо поточного рахунку платіжного балансу збільшилося до 783 млн. дол. США. Розширення дефіциту зумовлене плановими виплатами відсотків за реструктуризованими ОЗДП, тоді як дефіцит торгівлі товарами дещо знизився завдяки нарощенню поставок кукурудзи та олії. Чисті надходження за фінансовим рахунком у березні (427 млн. дол. США) пов'язані насамперед зі зростанням заборгованості за торговими кредитами. Надходження ПІІ дещо збільшилися, однак залишилися низькими (61 млн. дол. США). Через дефіцит зведеного платіжного балансу (-0.4 млрд. дол. США) міжнародні резерви на кінець березня зменшилися до 15.1 млрд. або 3.2 місяця імпорту майбутнього періоду. Водночас надходження чергового траншу від МВФ за програмою EFF та другого траншу макрофінансової допомоги від ЄС дали змогу наростити міжнародні валові резерви до 16.7 млрд. дол. США станом на 5 квітня 2017 року.
- На засіданні з питань монетарної політики Правління НБУ прийняло рішення знизити з 14 квітня облікову ставку на 1 в. п. – до 13% річних. Таке рішення зумовлено послабленням інфляційних ризиків, чому, поміж іншого, сприяли зниження інфляційних очікувань, стабільна ситуація на валютному ринку та успішне завершення перегляду програми співпраці з МВФ. Вартість ресурсів на міжбанківському кредитному ринку в березні продовжувала поступово зменшуватися, тоді як роздрібні процентні ставки реагували помірніше. Збереження привабливості депозитних продуктів банків в умовах подальшого зміцнення гривні, сприяло суттєвому пришвидшенню припливу гривневих депозитів у банківську систему в березні. Натомість кредитна активність залишалася слабкою.

1. Зовнішнє середовище

У квітні 2017 року цінова кон'юнктура на світових товарних ринках очікувано погіршилася внаслідок падіння цін на сталь та залізну руду. Ціни на зернові залишалися на відносно низькому рівні. Натомість ціни на нафту продемонстрували слабе зростання.

Вагомим фактором зниження цін на сталеву продукцію було стрімке падіння цін на залізну руду. Це суттєво зменшило витрати на виробництво, незважаючи на зростання цін на коксівне вугілля через несприятливі погодні умови в Австралії. Додатковим фактором зниження цін виступали значні обсяги виробництва та експорту сталі. Зокрема:

- рекордні в історії обсяги виробництва сталі Китаєм (у березні – 72 млн. т, що на 1.8% більше, ніж рік тому);
- прискорення зростання фізичних обсягів експорту сталі Туреччиною (до 39.7% р/р у березні) завдяки конкурентним перевагам унаслідок попередньої девальвації ліри та дії антидемпінгових мит на європейському ринку проти китайських виробників¹;
- збільшення завантаженості сталевих виробничих потужностей США (з початку квітня – на 1.6 в. п. до 73%²).

Натомість від більш глибокого зниження цін утримувало збільшення попиту на сталь з боку США (у березні зростання імпорту становило 24% м/м) та підвищення ЄС антидемпінгових мит на окремі сталеві напівфабрикати китайського виробництва з початку квітня.

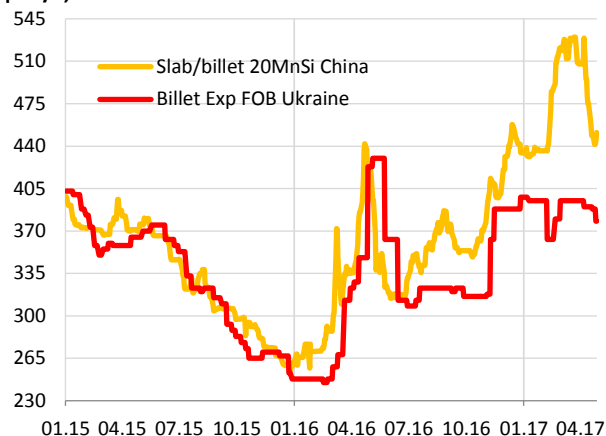
Світові ціни на залізну руду, як і очікувалося, у квітні стрімко знизилися. Основними причинами такої динаміки були:

- накопичені рекордні за останні десять років запаси залізної руди Китаєм (132.5 млн. т на кінець березня, що достатньо для виплавки 95 млн. т сталі) на тлі зростання внутрішнього видобутку (на 15.3% за січень-лютий), що призвело до зменшення попиту;
- збільшення пропозиції з боку Австралії та Бразилії, найбільших світових виробників;
- нарощення обсягів виробництва Індією завдяки зняттю заборони на видобування в окремих регіонах країни (очікується, що обсяги виробництва в 2017 році зростуть на 28% р/р).

Ціни на зернові на світових ринках після значного падіння протягом березня стабілізувалися. Стабілізації сприяло збільшення попиту на пшеницю з боку мукомельних підприємств Туреччини, поповнення державного фонду Індії та поступовому вичерпанню запасів³. Додатковим фактором виступило погіршення очікувань щодо врожаю зернових у ЄС після несприятливих погодних умов наприкінці лютого-початку березня.

Натомість на ціни в бік зменшення продовжував тиснути розпродаж запасів зернових. Зокрема, збільшився експорт кукурудзи з Аргентини на тлі низького внутрішнього попиту

Ціни Китаю та України на окремі сталеві напівфабрикати, дол./т, станом на 27.04.2017



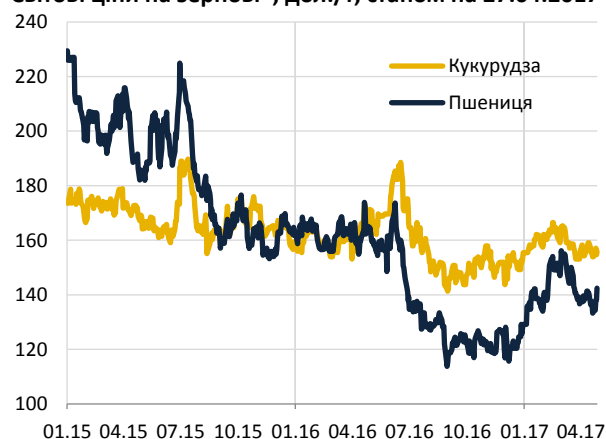
Джерело: Thomson Reuters Datastream.

Ціни Китаю на окремі сталеві напівфабрикати і ціни на залізну руду, дол./т, станом на 27.04.2017



Джерело: Thomson Reuters Datastream.

Світові ціни на зернові*, дол./т, станом на 27.04.2017



*Пшениця – Wheat K C Hard (HRW) National.
Кукурудза - Corn. Yellow #2 Del. US Gulf.
Джерело: Thomson Reuters Datastream.

¹ За даними Turkey's Steel Exporters' Association.

² За даними American Iron and Steel Institute станом на 13.04.2017.

³ За даними Tallage SAS, провідної французької дослідницької компанії, яка спеціалізується на європейських ринках зернових та олійних культур, на кінець поточного МР запаси зернових ЄС знизяться на 37% р/р та будуть найменшими за останні тринадцять років.

(частка внутрішнього попиту відносно загальних обсягів виробництва становить 30%, тоді як у Бразилії – 72%, США – 84%); експорт пшениці зі США зріс на 41% з початку 2016/2017 МР порівняно з попереднім МР.

У квітні світові ціни на нафту продовжували коливатися в діапазоні – 50 – 55 дол./бар.

Підтримку цінам надали:

- певне зниження обсягів запасів сирої нафти в США;
- посилення політичної напруги між США та Іраном на тлі розпорядження президента США щодо можливого перегляду зняття санкцій з Ірану;
- підвищення військової напруги в Сирії.

Натомість стримували зростання цін: нарощення обсягів виробництва в США (до 9.24 млн. бар./добу, у результаті чого США увійшли в трійку найбільших виробників) та Саудівській Аравії на тлі невизначеності щодо продовження дії Алжирської нафтової угоди, збільшення експорту з Бразилії.

З початку квітня 2017 року ситуація на світових фінансових ринках погіршилася. Фондові індекси провідних країн знижувалися упродовж переважної частини квітня через:

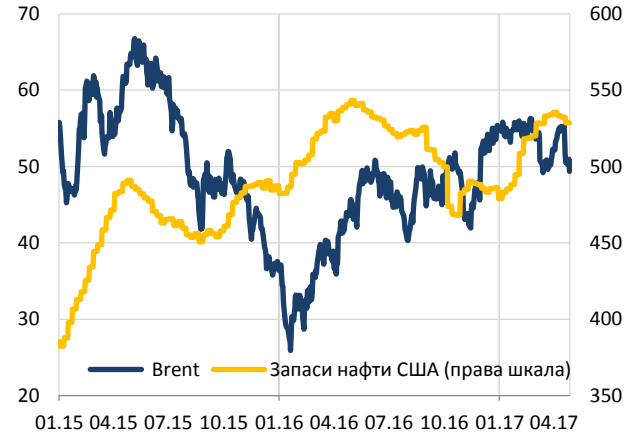
- посилення геополітичної напруги між США та деякими країнами, зокрема КНДР, Росією, Сирією;
- нижчий, ніж очікувалося, квартальний прибуток Goldman Sachs Group Inc (на 5%) – одного з найбільших світових інвестиційних банків;
- політичну невизначеність у ЄС (оголошення про проведення дострокових парламентських виборів у Великобританії, очікування першого туру президентських виборів у Франції);
- погіршення настроїв учасників ринків щодо можливостей Д. Трампа виконувати передвиборчі обіцянки, зокрема щодо податкової реформи та збільшення витрат на інфраструктурні проекти.

Однак оголошення результатів першого туру виборів президента Франції, на якому лідером став проєвропейський кандидат Е. Макрон, а також попередні заяви президента США щодо окремих положень запропонованої ним податкової реформи (зокрема, суттєве зниження податку на прибуток) підтримало провідні фондові індекси.

Утеча інвесторів від геополітичних ризиків призвела до зниження курсу долара США до кошика провідних валют у квітні та тимчасового зменшення фондових індексів країн, ринки яких розвиваються. Водночас збільшився попит на більш безпечні активи, у результаті чого відбулося зменшення дохідності за державними облігаціями розвинутих країн.

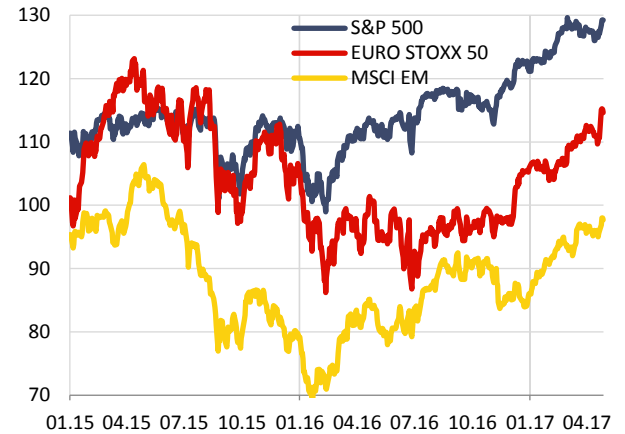
Попри тимчасове зменшення зацікавленості інвесторів у фінансових активах країн, ринки яких розвиваються, більшість валют цієї групи країн укріпилися на тлі знецінення долара США.

Світові ціни на нафту сорту Brent (дол./бар.) та запаси сирої нафти в США, за винятком стратегічних (млн. бар.)



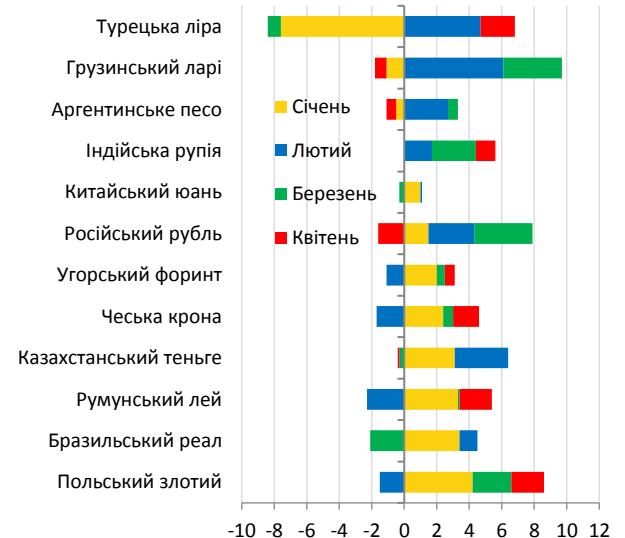
Джерело: Thomson Reuters Datastream, станом на 27.04.2017.

Індекси світового фондового ринку, 01.01.2014=100, станом на 27.04.2017



Джерело: Thomson Reuters Datastream.

Зміна обмінних курсів валют окремих країн, ринки яких розвиваються, до долара США, %, на кінець періоду



Джерело: Thomson Reuters Datastream, станом на 27.04.2017.

2. Економічний розвиток України

2.1. Інфляція

У березні 2017 року споживча інфляція очікувано прискорилася до 15.1% р/р (з 14.2% р/р у лютому). У місячному вимірі зростання індексу споживчих цін становило 1.8%.

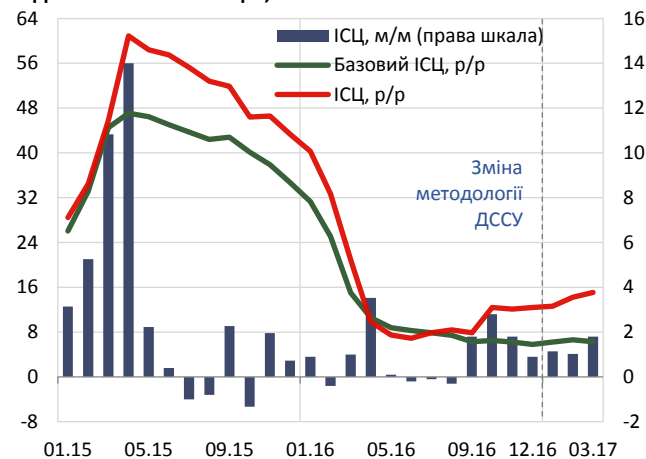
Інфляція сирих продуктів харчування пришвидшилася за рахунок збільшення виробничих витрат, активного експорту і низької бази порівняння. Також збільшилися темпи зростання адміністративно регульованих цін унаслідок планового підвищення окремих тарифів та акцизів. Натомість поліпшення ситуації на світових товарних ринках, що зумовило зміцнення обмінного курсу гривні в лютому та березні, разом з подальшим зниженням інфляційних очікувань стримували базову інфляцію.

Фактична інфляція в річному вимірі виявилася дещо нижчою за траєкторію прогнозу Національного банку, опублікованого в Інфляційному звіті (січень 2017), що передбачає уповільнення зростання ІСЦ до 9.1% на кінець 2017 року. Це пояснюється насамперед низкою факторів пропозиції, унаслідок дії яких темпи зростання цін на сири продукти харчування були нижчими, ніж прогнозувалося. Додатковим чинником був перегляд Державною службою статистики України методології розрахунку інфляційних показників. Проте, за оцінками Національного банку, цей ефект нівелюється в другому півріччі.

Базова інфляція сповільнилася до 6.3% р/р (у місячному вимірі становила 1.7%). Це відбулося на тлі укріплення обмінного курсу гривні в лютому-березні 2017 року, завдяки чому сповільнилися річні темпи зростання цін на окремі імпортовані товари (до 3.2% р/р), зокрема на одяг та взуття, товари особистого догляду, домашній текстиль, побутову техніку, ліки, медичні товари. Крім того, на деякі товари ціни в річному вимірі навіть знизилися (автомобілі з ЄС, аудіо- та відеотехніка, обладнання для обробки інформації). Водночас очікувано збільшилися річні темпи зростання цін на продукти харчування з високим ступенем обробки (до 7.5% р/р), що пов'язано із вторинними ефектами від зростання цін на сири продукти, зокрема молоко та м'ясо. До того ж і далі прискорювалося зростання цін на деякі послуги, що входять до базової інфляції (до 9.8% р/р). Так, у березні збільшилася вартість послуг ресторанів та готелів, перукарень, нотаріусів, таксі, побутових служб, а також зросли тарифи на телекомунікаційні послуги через зростання витрат, зокрема на оплату праці.

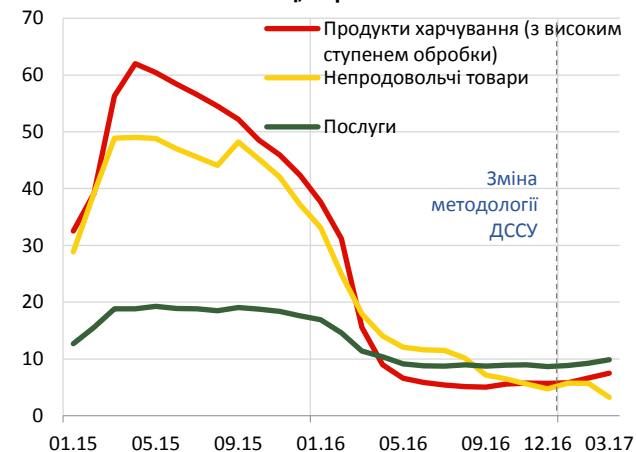
Зростання цін на сири продовольчі товари прискорилося до 7.5% р/р у березні (за місяць ціни зросли на 1.0% м/м). Таке прискорення було очікуваним та відбулося насамперед на тлі низької бази порівняння через дію в минулому році торговельних і транзитних обмежень із боку РФ не лише для українських, а й для турецьких товарів. Як наслідок падіння цін на овочі та фрукти в річному вимірі і далі передбачувано уповільнювалося (відповідно до 19.4% та 2.0% р/р). Утім, ціни на ці товари все ще залишалися суттєво нижчими, ніж у березні 2016 року, завдяки значній пропозиції, спричиненій у тому числі стрімким підвищенням температури повітря в більш ранні терміни, ніж минулого року. Крім того, пришвидшилося зростання цін на сире м'ясо та молоко (відповідно до 13.3% та 25.9% р/р) внаслідок збільшення виробничих витрат,

Індекси споживчих цін, %



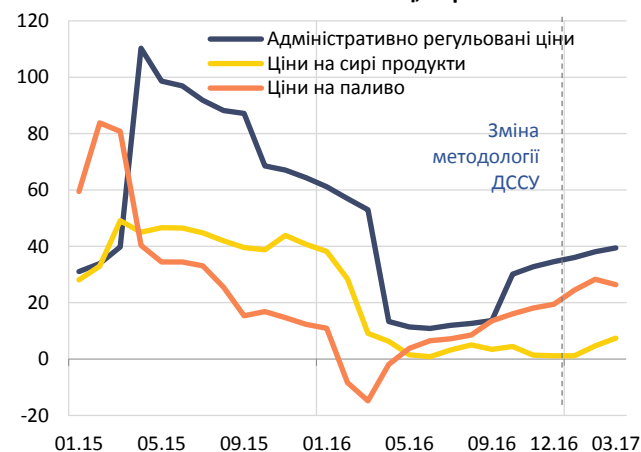
Джерело: ДССУ.

Основні компоненти БІСЦ, % річна зміна



Джерело: ДССУ; розрахунки НБУ.

Основні компоненти небазового ІСЦ, % річна зміна



Джерело: ДССУ; розрахунки НБУ.

скорочення поголів'я, а також активного експорту. Через збереження часткових обмежень на експорт продукції птахівництва тривало зниження порівняно з попереднім місяцем цін на яйця, однак низька база порівняння зумовила їх зростання в річному вимірі (на 12.9%).

Зростання цін і тарифів, що регулюються адміністративно, прискорилося до 39.5% р/р (за місяць становило 3.2% м/м). Так, у березні 2017 року відбулося планове зростання тарифів на електроенергію для населення. До того ж, як і в попередні місяці, вагомим чинником прискорення адміністративно регульованих цін стало підвищення плати за проїзд у автодорожньому пасажирському транспорті внаслідок зростання собівартості наданих послуг. У березні також суттєво зросла вартість поштових послуг, зокрема з 24 березня ПАТ "Укрпошта" збільшило тарифи на свої послуги через зростання витрат на оплату праці⁴. Також тривало зростання цін на тютюнові вироби (на 39.4% р/р) внаслідок підвищення акцизів на початку року. Водночас, попри підвищення акцизів на алкогольні напої, зростання цін на ці товари і далі уповільнювалося (до 20.7% р/р), що може бути пов'язано з реалізацією накопичених раніше запасів цієї продукції, а також із наявністю маржі від підвищення мінімальних цін у грудні минулого року.

Ціни на паливо у березні не змінилися, завдяки чому їх зростання уповільнилося до 26.4% р/р.

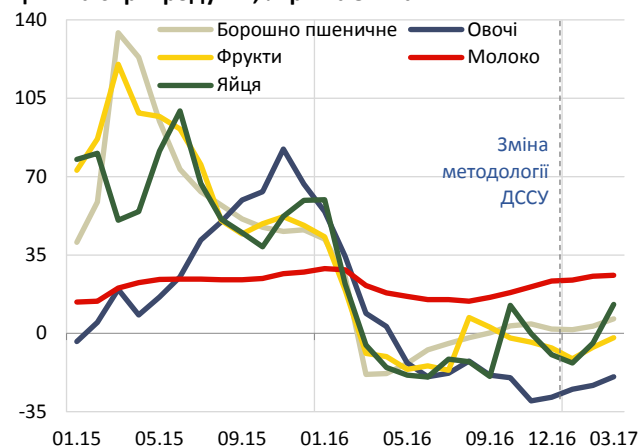
У березні 2017 року зростання індексу цін виробників сповільнилося (до 38.3% р/р із 38.9% р/р у лютому). У місячному вимірі зростання становило 3.5%. Як і в попередні місяці, динаміка індексу цін виробників визначалася насамперед впливом цінових тенденцій на світових товарних ринках. Зокрема, високі світові ціни на залізну руду зумовили суттєве збільшення річних темпів зростання цін у добуванні металевих руд (до 142.6%). Водночас незначне зниження світових цін на нафту на тлі зміцнення курсу гривні разом із високою базою порівняння вплинуло на стрімке уповільнення зростання цін у добуванні сирової нафти і природного газу до 88.3% р/р (з 116.2% р/р у лютому). Зростання цін у добуванні кам'яного вугілля сповільнилося до 20.5% р/р.

Як наслідок темпи зростання цін у добувній промисловості уповільнилися, хоча й залишалися високими (94.7% р/р у березні порівняно з 101% р/р у лютому). Ці тенденції відобразилися й у наступних ланках виробничого процесу, зокрема уповільнилося зростання цін у металургійному виробництві (до 54.0% р/р з 57.0% у лютому), виробництві коксу та продуктів нафтоперероблення (до 80.6% р/р з 103.3% р/р у лютому).

Прискорилося зростання цін у хімічній промисловості (до 12.5% р/р) на тлі підвищення світових цін на добрива.

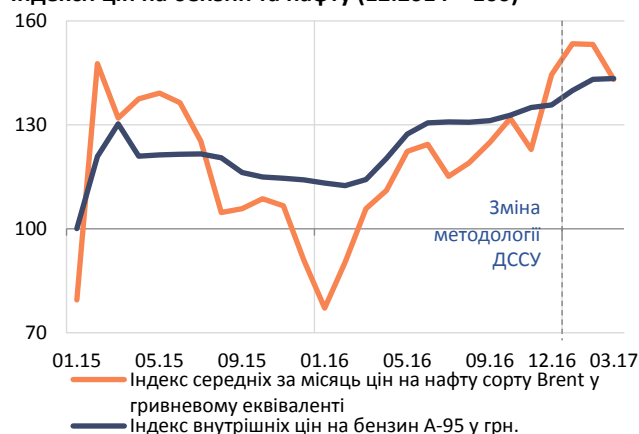
Темпи зростання цін у харчовій промисловості залишилися майже незмінними (16.6% р/р порівняно з 16.7% р/р у лютому), хоча динаміка за окремими категоріями виявилася різноспрямованою. Зокрема суттєво збільшилися темпи зростання цін у виробництві хліба, хлібобулочних та

Ціни на сирі продукти, % річна зміна



Джерело: ДССУ.

Індекси цін на бензин та нафту (12.2014 = 100)



Джерело: ДССУ; Thomson Reuters Datastream.

Індекс цін виробників, %



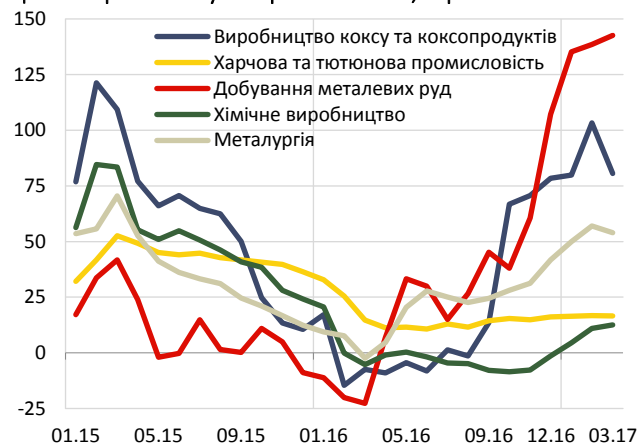
Джерело: ДССУ.

⁴ Близько 70% у структурі витрат Укрпошти займають витрати на оплату праці з нарахуваннями. Отже, підвищення законодавчо встановленого рівня мінімальної заробітної плати має суттєвий вплив на собівартість послуг поштового зв'язку, які надає Укрпошта. Детальніше див.: <http://ukrposhta.ua/zmineni-tarifi-na-universalni-poslugi-poshtovogo-zv'yazku-nabuli-chinnosti>.

борошняних виробів на тлі збільшення собівартості виробництва, а також у виробництві цукру, що пов'язано з високим попитом на український цукор на зовнішніх ринках. Однак зростання цін у виробництві м'ясних, молочних продуктів та напоїв уповільнилося на тлі помірної поліпшення ситуації у тваринництві.

Зростання цін у постачанні електроенергії, газу, пари та кондиційованого повітря в березні прискорилося до 42.6% р/р (38.7% р/р у лютому) внаслідок збільшення собівартості виробництва електроенергії, у тому числі подорожчання імпорту вугілля.

Ціни в окремих галузях промисловості, % річна зміна



Джерело: ДССУ.

2.2. Економічна активність

У березні відновилося незначне зростання ІВБГ (на 0.5% р/р). За винятком транспорту, динаміка усіх базових видів економічної діяльності поліпшилася на тлі припинення дії негативного календарного ефекту⁵. Разом з тим, як і передбачалося, у березні тривало відображення ефекту від припинення переміщення вантажів через лінію розмежування на Донбасі. Як наслідок у сезонно скоригованому вимірі продовжилося падіння добувної промисловості, виробництва електроенергії та вантажообороту.

Завдяки поживленню економічної активності в інших видах діяльності, а також активізації зовнішньоторговельних операцій, зокрема експорту зернових та олії, у березні відновилося зростання обороту оптової торгівлі (на 1.7% р/р).

Значно поживавився роздрібний товарооборот (на 8.7% р/р, на 2.8% м/м с/с). Споживчі настрої населення в цілому суттєвих змін не зазнали, однак зростає доцільність робити великі покупки⁶.

Розпочалося незначне зростання індексу сільськогосподарського виробництва⁷ (на 0.8% р/р). Відновився приріст виробництва молока (на 2.4% р/р) за рахунок зростання обсягів виробництва населенням, яке переважає в структурі загального виробництва⁸. Зростання обсягів вирощування тварин у живій масі (на 1.6% р/р⁹) відбувалося за рахунок приросту вирощування великої рогатої худоби та птиці, тоді як вирощування свиней все ще скорочувалося в умовах напруженої епізоотичної ситуації в окремих регіонах країни.

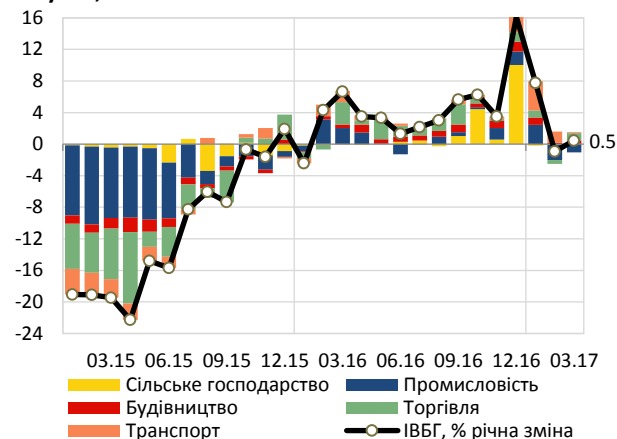
Зростання обсягів виконання будівельних робіт прискорилося до 11.5% р/р. Після тимчасового спаду відновився приріст житлового будівництва. У сегменті будівництва інженерних споруд темпи зростання продовжили сповільнюватися, що пов'язано з відповідною динамікою капітальних видатків зведеного бюджету. Сезонно скориговані показники в цілому вказують, що тренд до нарощування будівельних робіт зберігався.

Падіння промислового виробництва сповільнилося до 2.7% р/р, однак із коригуванням на календарний ефект спад поглибився, а сезонно скоригований рівень промислової активності знизився.

Ситуація в металургії поліпшилася після різкого лютевого спаду (падіння сповільнилося до 2.2% р/р). Як і передбачалося, нарощувалося виробництво деякими заводами на підконтрольній території, що певною мірою компенсувало втрати обсягів виробництва заводів за лінією розмежування. Зокрема, відновилося зростання обсягів виробництва сталі (на 9.1% р/р), тоді як за більшістю іншої металургійної продукції тривало глибоке падіння.

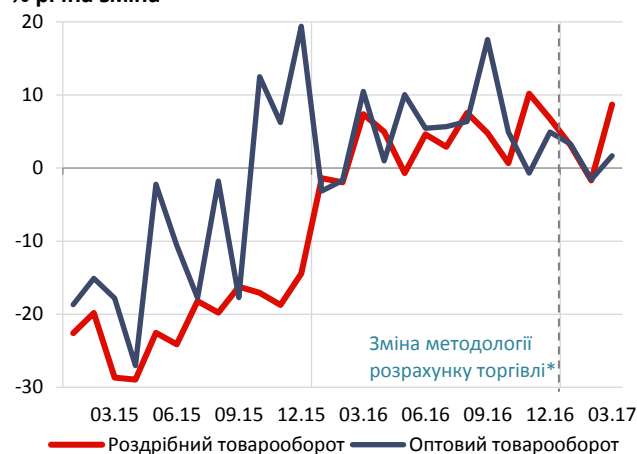
Різко скоротилося виробництво електроенергії (на 16.6% м/м с/с; у річному вимірі відновилося падіння на 13.8%) в умовах

Внески в річну зміну індексу виробництва базових галузей, в. п.



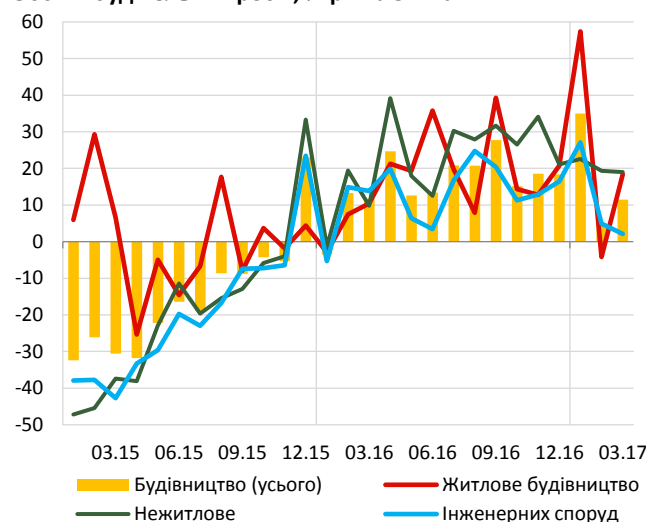
Джерело: ДССУ; розрахунки НБУ.

Фізичні обсяги роздрібного та оптового товарообороту, % річна зміна



*з початку 2017 року дані щодо роздрібного товарообороту включають лише торгівлю підприємств (юридичних осіб та ФОПів).
Джерело: ДССУ; розрахунки НБУ.

Обсяги будівельних робіт, % річна зміна



Джерело: ДССУ; розрахунки НБУ.

⁵ Оскільки минулий рік був високосним, то минулорічний лютий був на 1 день довшим, порівняно з лютим цього року.

⁶ За опитуваннями GfK Ukraine.

⁷ Індекс сільськогосподарського виробництва з січня до травня відображає динаміку виключно тваринництва.

⁸ У 2016 році населення займало майже 74% з загальної структури виробництва молока.

⁹ Показник включає вирощування тварин виключно сільськогосподарськими підприємствами.

теплого березня¹⁰, меншого масштабу споживання металургами через зниження кількості працюючих підприємств, а також заходів з економії енергоресурсів.

На тлі різкого зниження бази порівняння падіння в добувній промисловості навіть дещо сповільнилося (до 8.9% р/р), хоча сезонно скоригований рівень продовжив падати.

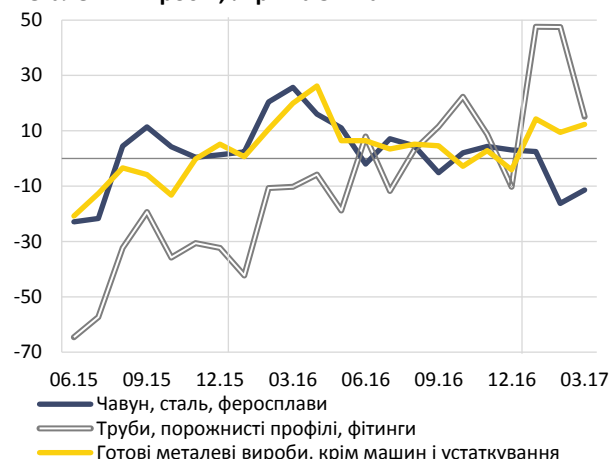
Відновилося зростання в харчовій галузі (на 7.5% р/р), зокрема прискорилося зростання обсягів виробництва олії (до 36.7% р/р) в умовах істотної активізації її експорту.

У машинобудуванні різко сповільнилося падіння у виробництві комп'ютерів, електронної та оптичної продукції (до 19.3% р/р), високими темпами зростало виробництво продукції для інвестиційних потреб усіх основних видів виробництва. Зростання в окремих галузях машинобудування та будівництва вказує на те, що інвестиційний попит залишався вагомим чинником економічного зростання.

Спад хімічного виробництва поглибився (до 7.5% р/р) оскільки окремим підприємствам-виробникам добрив було обмежено подачу газу через заборгованість за його поставку.

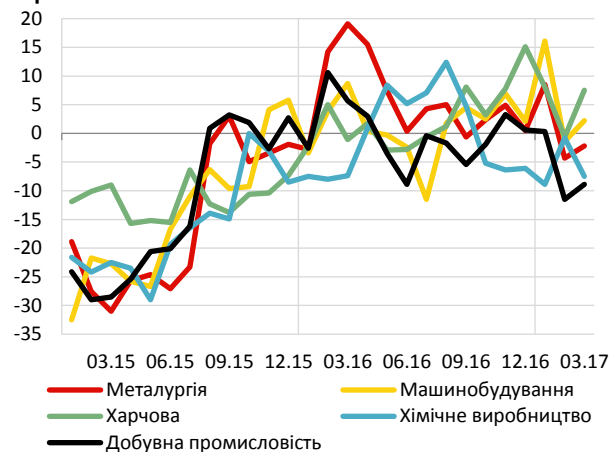
Зростання вантажообороту продовжило сповільнюватися (до 4.8% р/р), що крім згаданих ефектів на сході зумовлено підвищенням бази порівняння. Зниження пасажирообороту поглибилося до 6.3%, зокрема через прискорення падіння перевезень залізничним транспортом.

Металургійне виробництво та виробництво готових металевих виробів, % річна зміна



Джерело: ДССУ.

Виробництво в основних галузях промисловості, % річна зміна



Джерело: ДССУ.

¹⁰ Температура повітря зокрема в Києві у березні 2017 року становила 6.2°C порівняно з 3.9°C у березні минулого року.

2.3. Ринок праці¹¹

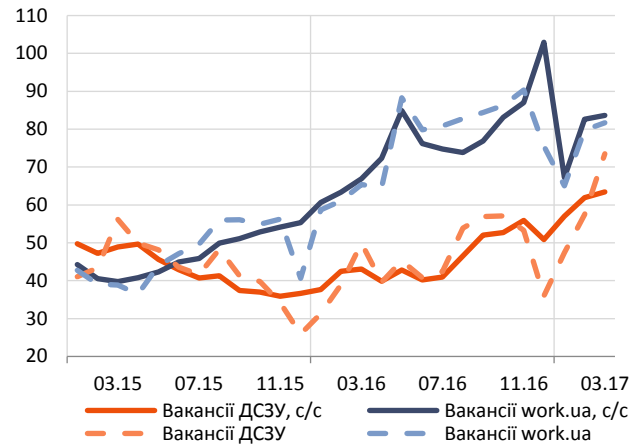
Тривало зростання попиту на робочу силу у березні 2017 року. Кількість вакансій у березні в сезонно скоригованому вимірі продемонструвала незначне зростання порівняно з попереднім місяцем як за даними Державної служби зайнятості, так і приватних сайтів пошуку роботи, однак суттєво перевищувала минулорічні показники (на 47% та 25% відповідно). За даними приватних сайтів пошуку роботи найбільшим попитом серед роботодавців порівняно з аналогічним періодом минулого року користувалися працівники робочих та будівельних спеціальностей, логістики та транспорту. Разом із тим серед вакансій за професійними групами за даними ДСЗУ найбільшу частку становили робітники з обслуговування, експлуатації та контролю за роботою технологічного устаткування і кваліфіковані робітники з інструментом¹² (42.3% всіх вакансій). На тлі скорочення кількості зареєстрованих безробітних (на 13% р/р) тривало зниження рівня навантаження на одне вільне робоче місце (з 8 осіб до майже 6 осіб).

У березні 2017 року зростання середньої заробітної плати (нарахованої в розрахунку на одного штатного працівника) як у номінальному, так і в реальному вимірі дещо прискорилося (до 37.2% р/р та 18.7% р/р відповідно). Підвищення мінімальної заробітної плати удвічі з 01 січня 2017 року, підтримане активізацією діяльності в окремих галузях продовжило відображатися на динаміці зарплат більшості галузей економіки. Разом із тим загострення ситуації у деяких видах діяльності (а саме в постачанні електроенергії та газу, виробництві коксу та продуктів нафтоперероблення, металургійному виробництві) через припинення перевезення вантажів через лінію зіткнення у Донецькій та Луганській областях стало причиною зниження темпів зростання номінальної зарплати у промисловості.

Заборгованість із виплати заробітної плати з травня 2015 року залишалася практично незмінною та у березні 2017 року становила майже 2.1 млрд. грн.

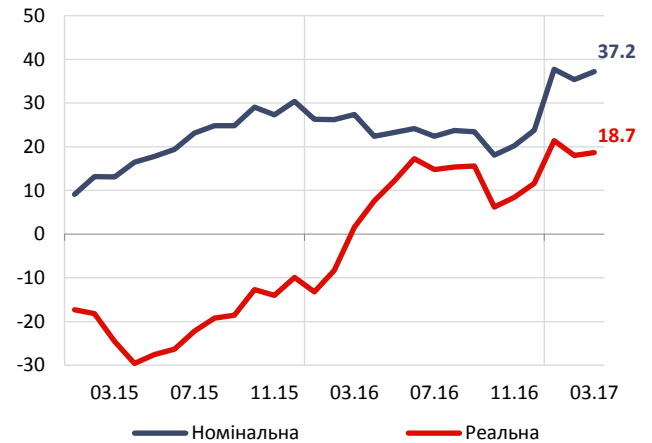
У березні другий місяць поспіль тривало сезонне зниження кількості нових домогосподарств, яким призначені субсидії, та обсягу новопризначених субсидій (на 25.5% м/м та 40% м/м відповідно). Це насамперед пов'язано із наближенням закінчення опалювального сезону. Усього станом на 01.04.2017 отримували субсидії на оплату послуг ЖКГ майже 44% домогосподарств (6.6 млн.). Середній розмір субсидії на одне домогосподарство становив 1 266 грн., що вище за показники минулого року на 5.8%.

Потреба роботодавців у працівниках на заміщення вільних робочих місць у ДСЗУ, тис. осіб



Джерело: ДССУ; розрахунки НБУ.

Заробітна плата, % річна зміна



Джерело: ДССУ.

Домогосподарства, яким призначено та які отримують субсидії на оплату послуг ЖКГ



Джерело: ДССУ.

¹¹ Якщо не зазначено інше, то дані з 2014 року без урахування Автономної Республіки Крим та м. Севастополь, з 2015 року – також частини зони проведення АТО.

¹² Відповідно до Класифікатора професій кваліфіковані робітники з інструментом – це робітники з видобутку корисних копалин, робітники на будівництві, робітники металургійних та машинобудівних професій, робітники в галузі точної механіки, ручних ремесел, друкування та інші.

2.4. Фіскальний сектор

Дефіцит державного бюджету в березні помірно звузився (до 11.1 млрд. грн.).

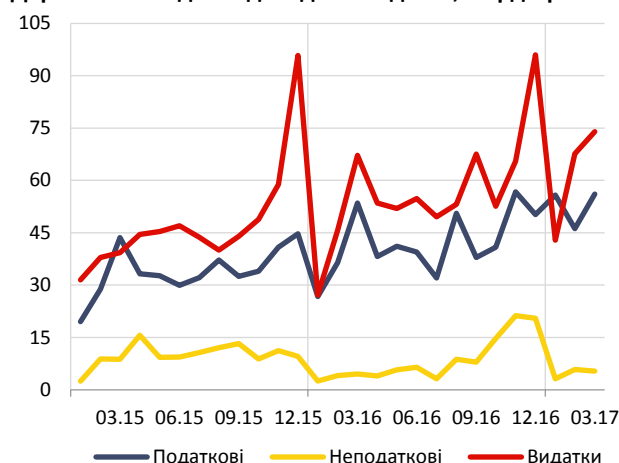
Зростання доходів державного бюджету сповільнилося (до 7.1% р/р). Незначне збільшення податкових надходжень (на 4.8% р/р) було очікуваним через високу базу порівняння, пов'язану з податком на прибуток підприємств¹³. Цьогорічні податкові нововведення на тлі збільшення обсягів імпорту природного газу та активізації роздрібного товарообороту в березні зумовили високі темпи зростання надходжень від ПДВ. Разом з тим обсяги відшкодування ПДВ також зросли (на 57% р/р до 9.9 млрд. грн.), що сприяло подальшому скороченню відповідних сум, заявлених до відшкодування (до 15.3 млрд. грн.)¹⁴. Надходження від рентної плати та ПДФО продемонстрували сталі темпи зростання. Надходження від ПДФО продовжили відображати збільшення номінальної заробітної плати, а на рентних платежах позначилася індексація ставок. Водночас тривало сповільнюватися зростання надходжень від акцизного податку, що в тому числі, зумовлено зниженням виробництва підакцизної продукції. Неподаткові надходження перевищували минулорічні обсяги завдяки власним надходженням бюджетних установ, хоча темпи зростання також дещо сповільнилися¹⁵.

У березні зростання видатків суттєво сповільнилося (до 10% р/р). Це насамперед відбулося внаслідок суттєвого зменшення видатків на поточні трансферти та соціальне забезпечення. Зниження трансфертів викликано різким скороченням обсягів пільг та субсидій населенню на оплату послуг ЖКГ в умовах теплішого ніж торік березня, а видатків на соціальне забезпечення – меншими обсягами перерахувань Пенсійному фонду на тлі зростання надходжень від ЄСВ. Також відбулося уповільнення зростання видатків на оплату праці, витрат на використання товарів та послуг, а капітальні видатки залишилися нижчими, ніж торік. Натомість передбачувано зросли обсяги витрат на обслуговування боргу, що пов'язано з графіком обслуговування ОЗДП, випущеними для реструктуризації державного боргу. Однак у річному вимірі темпи їх зростання були досить помірними.

Місцеві бюджети в березні виконані з дефіцитом (2.9 млрд. грн.) унаслідок суттєвого сповільнення зростання доходів. Це відбулося за рахунок як власних надходжень, так і офіційних трансфертів. На власних доходах позначилося очікуване скорочення надходжень від податку на прибуток підприємств та єдиного податку. Водночас певним компенсатором виступив акцизний податок з роздрібного продажу палива після узгодження процедури його зарахування до місцевих бюджетів¹⁶. Пригальмування офіційних трансфертів ймовірно пов'язано з поліпшенням власних надходжень місцевих бюджетів протягом січня – березня цього року (на 34.5% р/р). Хоча видатки також суттєво сповільнили зростання (за рахунок оплати праці та соціального забезпечення), темпи залишилися суттєво вищими порівняно з доходами.

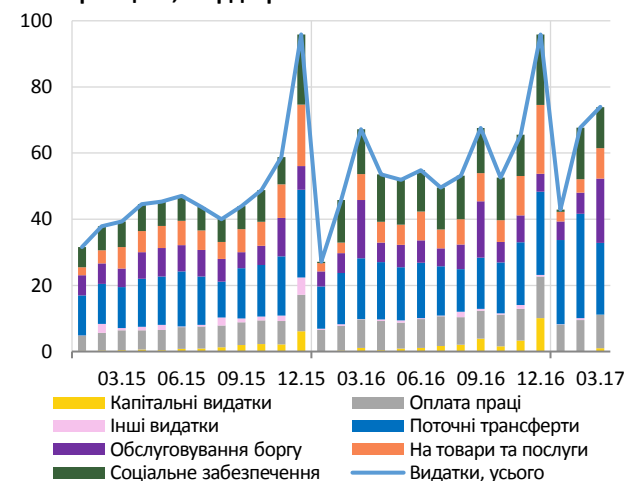
З огляду на дефіцит як державного, так і місцевих бюджетів, у березні від'ємне сальдо зведеного бюджету розширилося (до 14 млрд. грн.).

Державний бюджет: доходи та видатки, млрд. грн.



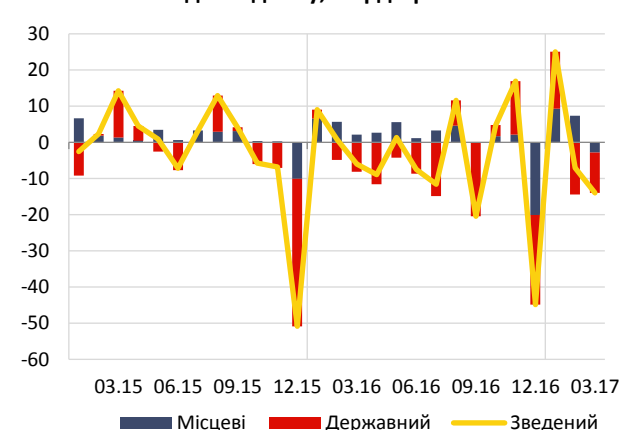
Джерело: ДКСУ; розрахунки НБУ.

Видатки державного бюджету за економічною класифікацією, млрд. грн.



Джерело: ДКСУ; розрахунки НБУ.

Показники сальдо бюджету, млрд. грн.



Джерело: ДКСУ; розрахунки НБУ.

¹³ У 2016 році змінилися підходи до адміністрування податку на прибуток, зокрема, відновилися сплата податку на кварталній основі (до цього податок сплачувався у вигляді щомісячних авансових внесків). Так, у I кварталі 2016 року (переважно у березні) підприємства сплачували податок за підсумками усього 2015 року з урахуванням здійснених раніше авансових платежів. Натомість у I кварталі 2017 року більшість підприємств сплачували податок за результатами IV кварталу 2016 року (з урахуванням авансових внесків), а не всього року, кінцевим терміном для якого був лютий.

¹⁴ <http://sfs.gov.ua/diyalnist-/vidshkoduvannya-pdchv/informatsiya-pro-obsyagi-vidshkoduvannya/293084.html>

¹⁵ У лютому 2017 року до стрімкого зростання неподаткових надходжень призвела сплата частини чистого прибутку (доходу) державних або комунальних унітарних підприємств та дивідендів, тому в цілому неподаткові надходження цього місяця продемонстрували суттєве збільшення.

¹⁶ З 1 січня 2017 року був скасований 5% акцизний податок на паливо, який надходить до місцевого бюджету, та включений до базового акцизного податку з подальшим розподілом між державним та місцевими бюджетами. відбулося повернення до кварталної сплати з 2016 року

2.5. Платіжний баланс

У березні від'ємне сальдо поточного рахунку збільшилося до 783 млн. дол. США. Розширення дефіциту зумовлене насамперед плановими виплатами відсотків за реструктуризованими ОЗДП. Водночас дефіцит торгівлі товарами дещо звузився завдяки нарощенню поставок кукурудзи та олії.

Зростання експорту товарів у березні прискорилося до 36.6% р/р насамперед завдяки збільшенню експорту продовольчих товарів у 1.5 раза в річному вимірі. Зокрема, фізичні обсяги експорту зернових культур збільшилися на 21.1% р/р – до 4.3 млн. т, що є рекордним показником для березня. Активізувалися поставки зернових культур до Єгипту: експорт кукурудзи збільшився в 3.2 раза в річному вимірі, пшениці – утричі. Також суттєво збільшився експорт жирів та олії – у 1.6 раза р/р, фізичні обсяги експорту соняшникової олії в березні досягли рекордних значень за всю історію спостережень – 683 тис. т. Експорт інших продовольчих товарів також зростає високими темпами. Так поставки м'яса та субпродуктів птиці збільшилися в 1.9 раза в річному вимірі, вершкового масла – у 3.8 раза, цукру – у 23 рази. Експорт продовольчих товарів у березні становив 50% від експорту товарів та удвічі перевищив обсяги експорту продукції металургії.

Експорт продукції металургії в березні збільшився на 36.8% р/р за рахунок істотного зростання цін на метали. Зокрема суттєво збільшився експорт чавуну до США, який використовується як сировина для виробництва сталі. Україна є одним з основних постачальників чавуну до США, у січні-лютому її частка в імпорті США становила 23%¹⁷.

Також суттєво збільшився експорт залізних руд (2.1 раза в річному вимірі) завдяки суттєвому зростанню цін. У 2017 році ця товарна група посіла третє місце за вагою в експорті товарів.

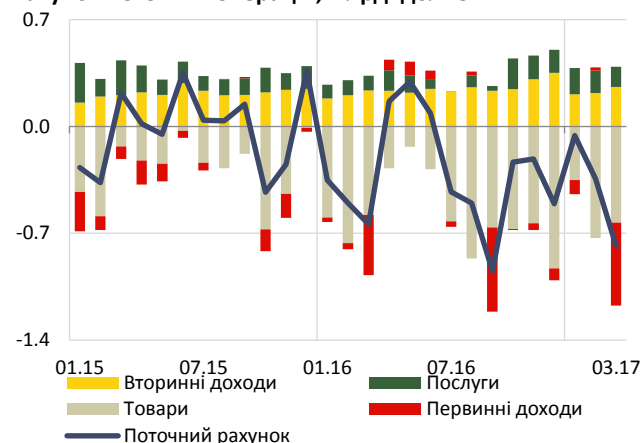
Зростання імпорту товарів у березні прискорилося до 31.8% р/р через нарощення поставок продукції машинобудування та енергоносіїв.

Збільшення експортної виручки аграріїв сприяло прискоренню зростання імпорту техніки сільськогосподарського призначення¹⁸ до 46% р/р. Останні два роки імпорт тракторів відбувається в основному з США та Німеччини.

Також суттєво прискорилося зростання поставок телефонних апаратів (2.7 раза в річному вимірі). Основним постачальником телефонних апаратів (близько 75%) у 2017 році був Китай.

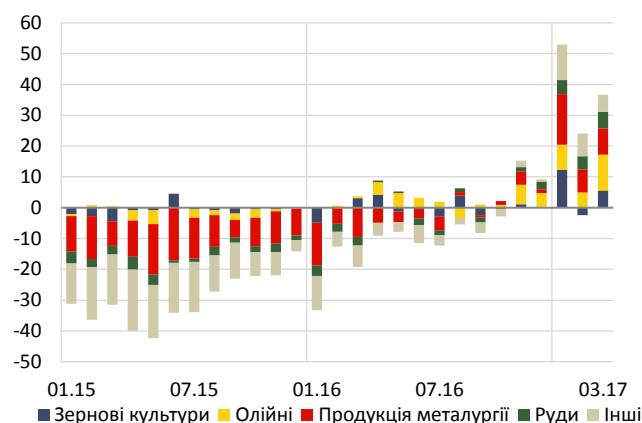
Зростання енергетичного імпорту в березні суттєво прискорилося – зросло у 2.1 раза. Це відбулося через вищі фізичних обсягів імпорту природного газу порівняно з березнем 2016 року, коли достатні запаси газу в сховищах дали змогу зменшити обсяги його закупівлі. Крім того, подорожчання нафти зумовило зростання вартісних обсягів імпорту нафтопродуктів (у 1.5 раза в річному вимірі).

Рахунок поточних операцій, млрд. дол. США



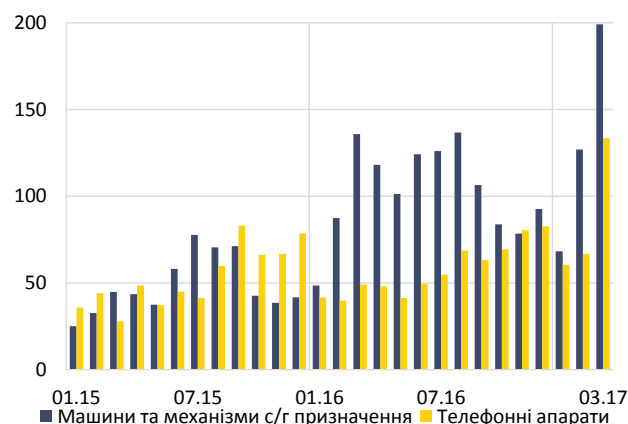
Джерело: НБУ.

Внески в річну зміну експорту товарів, в. п.



Джерело: розрахунки НБУ.

Імпорт окремої продукції машинобудування, млн. дол. США



Джерело: НБУ, ДФС.

¹⁷ За даними WorldCity Trade Numbers.

¹⁸ Дані розраховані за чотиризначними позиціями УКТЗЕД, що мають безпосереднє відношення до сільського господарства (8432, 8433, 8434, 8435, 8436, 8437, 8701) та не включають запчастини, прилади, апарати

Особливою рисою імпорту нафтопродуктів у березні був початок поставок бензину з Угорщини річковими шляхами, що може бути пов'язано з майбутнім підвищенням тарифів на залізничні перевезення.

Налагодження державних закупівель ліків зумовило зростання імпорту фармацевтичної продукції в березні на 20% р/р.

У березні профіцит торгівлі послугами залишився на рівні попередніх місяців (132 млн. дол. США). Нарощення товарообороту продовольчих товарів зумовило прискорення зростання як експорту, так і імпорту транспортних послуг. Водночас транзит газу до Європи майже не змінився (-1.8% р/р) та залишався високим. Як і раніше послуги трубопровідного транспорту разом з ІТ-послугами становили лівову частку експорту послуг.

У березні дефіцит рахунку первинних доходів суттєво збільшився (до 544 млн. дол. США) через планові виплати відсотків за реструктурованими ОЗДП.

Чисті надходження за фінансовим рахунком становили 427 млн. дол. США та були пов'язані насамперед зі зростанням заборгованості за торговими кредитами.

Державний сектор у березні залучив 100 млн. дол. США за Двостороннім міжнародним кредитним Договором між Швейцарським Народним банком та Національним банком України.

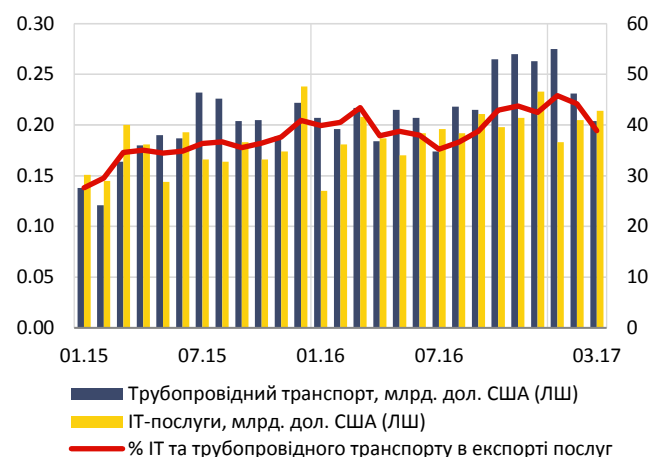
Надходження ПІІ в березні дещо зросли, однак становили лише 61 млн. дол. США. Весь обсяг ПІІ з початку року (145 млн. дол. США) спрямований до реального сектору економіки.

Скорочення обсягів готівкової валюти поза банками (129 млн. дол. США) дещо сповільнилося порівняно з попереднім місяцем.

Приплив боргового капіталу до реального сектору (353 млн. дол. США), як і попереднього місяця, забезпечений переважно за рахунок зростання кредиторської заборгованості за торговими кредитами (398 млн. дол. США). Водночас у банківському секторі спостерігався відплив боргового капіталу (102 млн. дол. США), який зумовлений виплатами за короткостроковими міжбанківськими кредитами.

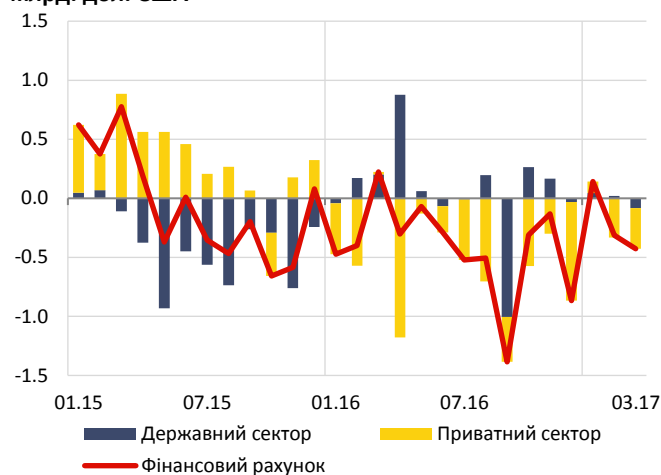
Через дефіцит зведеного платіжного балансу (355 млн. дол. США) міжнародні резерви на кінець березня зменшилися до 15.1 млрд. або 3.2 місяця імпорту майбутнього періоду. Однак завдяки надходженню чергового траншу від МВФ за програмою EFF та другого траншу макрофінансової допомоги від ЄС міжнародні валові резерви збільшилися до 16.7 млрд. дол. США станом на 5 квітня.

Експорт окремих видів послуг



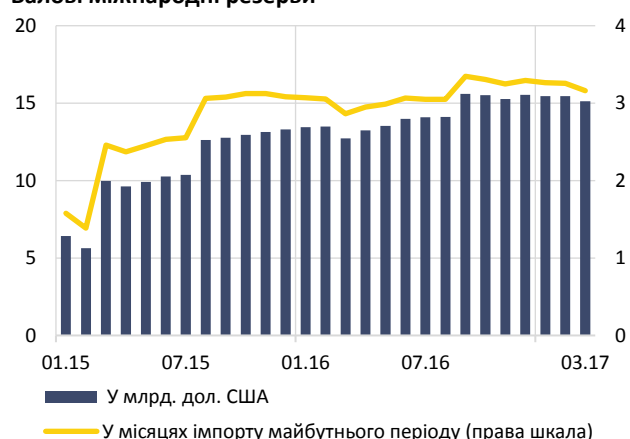
Джерело: НБУ.

Фінансовий рахунок: чисті зовнішні активи, млрд. дол. США



Джерело: НБУ.

Валові міжнародні резерви



Джерело: НБУ.

2.6. Монетарний сектор та фінансові ринки¹⁹

На засіданні з питань монетарної політики Правління НБУ прийняло рішення знизити з 14 квітня рівень облікової ставки на 1 в. п. – до 13% річних. Таке рішення зумовлено послабленням інфляційних ризиків, чому, поміж іншого, сприяли зниження інфляційних очікувань, стабільна ситуація на валютному ринку та успішне завершення перегляду програми співпраці з МВФ. Крім того, вагомим фактором такого рішення була оцінка впливу від припинення переміщення вантажів через лінію зіткнення в Донецькій та Луганській областях на економічну активність, що відобразилося в перегляді прогнозу НБУ зростання економіки в бік зниження до 1.9% в 2017 році (детальніше див. Інфляційний звіт (квітень 2017 року)).

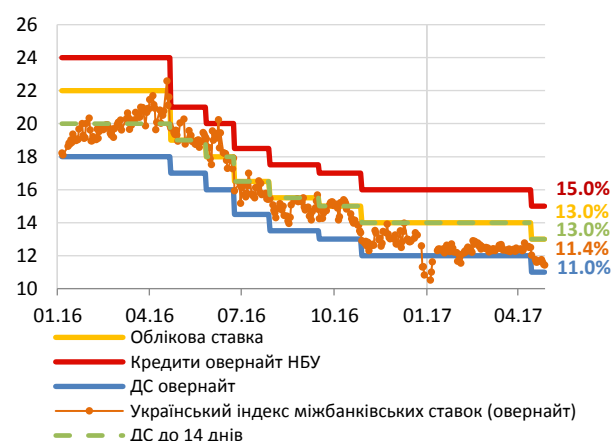
Попри майже піврічну паузу в циклі пом'якшення монетарної політики до середини квітня 2017 року, вартість ресурсів на міжбанківському кредитному ринку продовжувала поступово зменшуватися. Так у березні середньозважена вартість міжбанківських кредитів знизилася на 0.3 в. п. – до 12.7% річних. Це відбувалося завдяки активному пом'якшенню монетарної політики в попередні періоди та збереженню значних обсягів ліквідності в банківській системі. Після зниження облікової ставки в середині квітня зниження процентних ставок на міжбанківському ринку прискорилося.

Квітнєве рішення Правління НБУ зі зниження ставки зумовило активізацію попиту на гривневій ОВДП на первинному ринку. Високим попитом користувалися найдовші із запропонованих облігацій (строком на 3 роки) через бажання інвесторів максимізувати свої прибутки. У результаті дохідність гривневих ОВДП знизилася. Водночас ОВДП з меншим терміном погашення попитом майже не користувалися.

Роздрібні процентні ставки в березні реагували помірніше. Зокрема відбулося зниження середньозважених процентних ставок у національній валюті за кредитами (без овердрафту) домогосподарств. Цьому сприяло здешевлення вартості споживчих кредитів терміном до п'яти років. Тоді, як середньозважені процентні ставки за залученими депозитами в національній валюті залишилися майже на рівні попереднього місяця. Натомість дещо зросли ставки за гривневими кредитами та депозитами нефінансових корпорацій. Головним фактором подорожчання позичкових коштів для нефінансових корпорацій було зростання попиту та вартості кредитів для підприємств оптової та роздрібною торгівлі, а також ремонту автотранспортних засобів. Крім того, зросли процентні ставки та обсяги залучення нових кредитів у підприємств переробної промисловості; транспорту, складського господарства, поштової та кур'єрської діяльності та фінансування операцій з нерухомим майном.

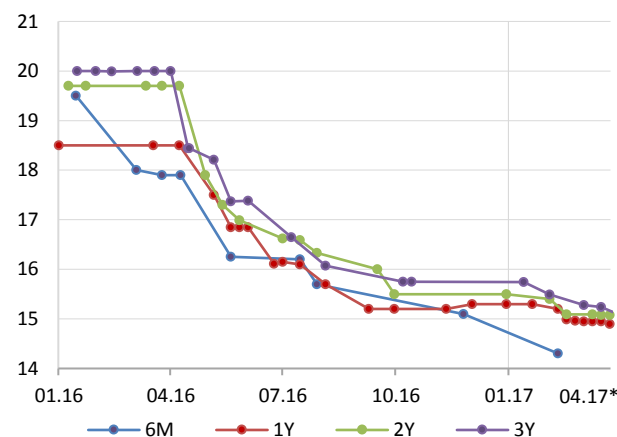
У квітні на валютному ринку тривав ревальваційний тренд, зумовлений збільшенням пропозиції іноземної валюти та послабленням попиту на неї. За місяць (станом на 27.04.2017) офіційний обмінний курс гривні відносно долара США зміцнився на 1.4% (на 2.2% до початку року). З огляду на сприятливу ситуацію, НБУ протягом місяця проводив операції з купівлі іноземної валюти для поповнення міжнародних резервів,

Процентні ставки НБУ та Український індекс міжбанківських ставок, % річних, станом на 27.04.2017



Джерело: НБУ.

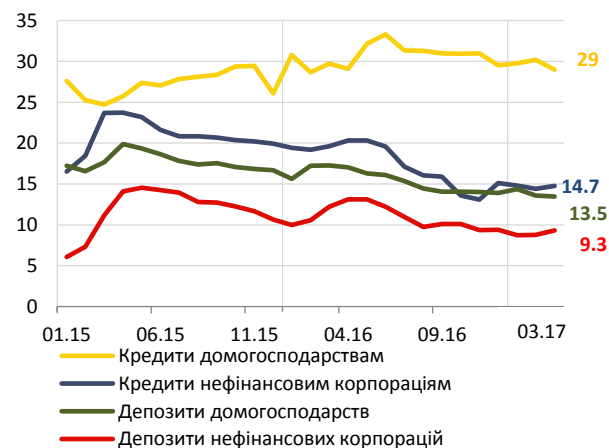
Дохідність ОВДП на первинному ринку за окремими строками погашення, % річних, станом на 27.04.2017



* Дохідність за ОВДП до одного року включає одинадцятимісячні цінні папери.

Джерело: НБУ.

Середньозважені процентні ставки в національній валюті за новими кредитами (без овердрафту) і депозитами, % річних



Джерело: НБУ.

¹⁹ Інформація надається за оперативними даними.

не перешкоджаючи домінуючим тенденціям на валютному ринку. Сальдо операцій із купівлі НБУ іноземної валюти у квітні (станом на 27.04.2017) становило 402.3 млн. дол. США. (з початку року 533.5 млн. дол. США.).

Тривалий ревальваційний тренд сприяв суттєвому збільшенню пропозиції готівкової іноземної валюти населенням, тоді як попит на неї зростав більш стримано. Іншим вагомим чинником, який сприяв зростанню обсягів операцій на офіційному готівковому валютному ринку, була низка заходів НБУ щодо поступової лібералізації валютного регулювання. Так у квітні (станом на 26.04.2017) середньоденні обсяги продажу готівкової іноземної валюти перевищили 31 млн. дол. США, що більш ніж у двічі переважало попит на неї за відповідний період минулого року.

НЕОК гривні в березні знизився на 1.7% м/м, незважаючи на ревальвацію гривні цього місяця. Це зумовлено головним чином глибшою ревальвацією більшості країн ОТП. Водночас зниження НЕОК майже повністю компенсовано вищою інфляцією в Україні порівняно з країнами ОТП. У результаті РЕОК гривні залишився практично незмінним (знизився лише на 0.1%). У річному вимірі на тлі прискорення інфляції в Україні РЕОК гривні укріпився на 1.3%.

З огляду на закріплення сприятливої ситуації на валютному ринку НБУ продовжив уживати заходи з лібералізації валютного ринку. Зокрема у квітні:

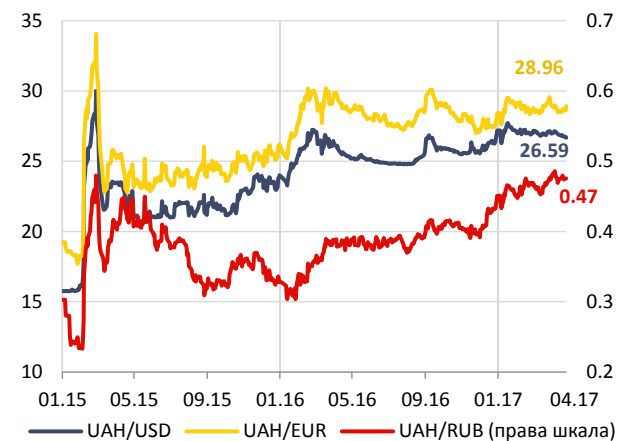
- дозволив репатріацію дивідендів, нарахованих також і в 2016 році та спростив механізм її проведення;
- дозволив достроково погашати кредити перед банками-нерезидентами з рейтингом не нижче А, а також заборгованість банків за єврооблігаціями;
- збільшив максимальний розмір передоплати за імпортними контрактами без застосування акредитивів;
- пом'якшив вимоги до обов'язкового продажу надходжень іноземної валюти, знизивши їх до 50%;
- пом'якшив обмеження на продаж готівкової іноземної валюти населенню, підвищивши максимальну суму до 150 тис. грн. (в еквіваленті);
- спростив порядок реєстрації договорів про залучення резидентами кредитів/позик в іноземній валюті від нерезидентів та спростив порядок переміщення готівкової валюти через митний кордон України.

Крім того, у кінці березня НБУ удосконалив інструмент екстренної підтримки ліквідності платоспроможних банків (ELA), шляхом розширення переліку можливих застав за кредитами ELA та спрощення порядку їх оформлення.

У березні ліквідність банківської системи залишалася на достатньо високому рівні, хоча продовжувала помірно звужуватися. Це відобразилося в скороченні середньоденних залишків коштів на коррахунках банків. Середньоденні залишки на депозитних сертифікатах НБУ майже не змінилися, хоча в останній день місяця залишки стрімко збільшилися, зумовивши їх значне зростання за підсумками місяця.

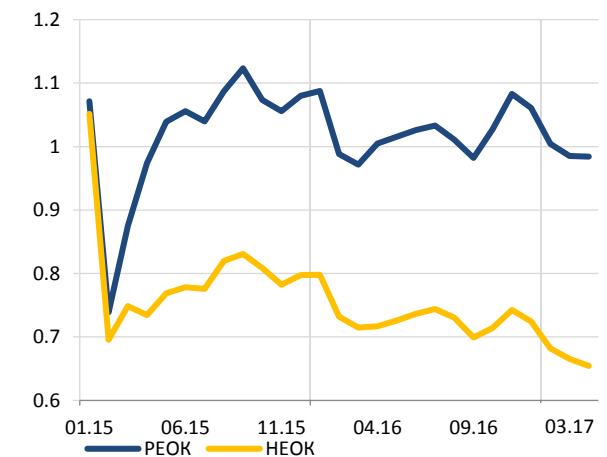
Основним фактором вилучення ліквідності з банківської системи були операції уряду, чистий вплив яких у березні оцінено на рівні 3.6 млрд. грн.²⁰ Також ліквідність

Офіційний курс гривні до іноземних валют, станом на 27.04.2017



Джерело: НБУ.

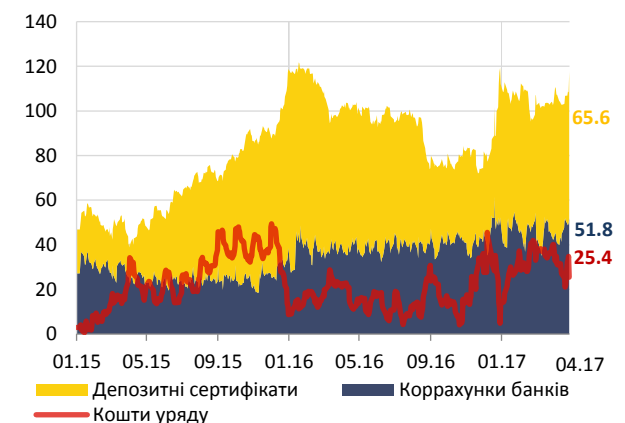
Індекс РЕОК та НЕОК гривні, за середньомісячним міжбанківським курсом, 12.2014 = 1



* Попередні дані.

Джерело: IFS; розрахунки НБУ.

Окремі показники ліквідності банківської системи, млрд. грн., станом на 27.04.2017



Джерело: НБУ.

²⁰ Вплив фіскальних факторів на зростання ліквідності банківської системи розраховано на основі зміни залишків коштів на ЕКР (зниження на

абсорбувалася через погашення банками отриманих раніше кредитів від НБУ (чисте сальдо за кредитними операціями з банками становило -1.6 млрд. грн.).

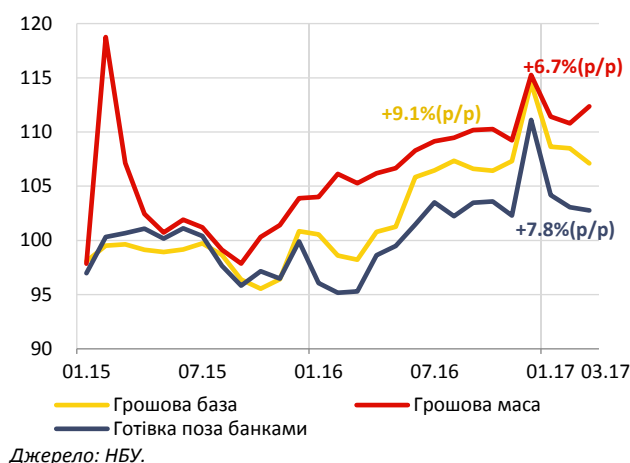
Головними джерелами надходження ліквідності були операції ФГВФО, а також операції НБУ з купівлі іноземної валюти на валютному ринку для поповнення міжнародних резервів (4.4 млрд. грн. та 3.4 млрд. грн. відповідно). Також ліквідність продовжувала постачатися через готівковий канал (1.2 млрд. грн.), проте його вплив суттєво знизився. Однак активне розміщення тимчасово вільних коштів та депозитних сертифікатів НБУ наприкінці місяця зумовило зниження рівня коррахунків банків станом на кінець березня. Разом з подальшим зменшенням готівки це спричинило подальше скорочення грошової бази на 1.3% м/м, а річні темпи її приросту знизилися до 9.1%.

У березні процес повернення гривневих депозитів у банківську систему суттєво пришвидшився. Така тенденція була характерна як для коштів нефінансових корпорацій (збільшилися на 4.3% м/м) та домогосподарств (на 2.4% м/м), так і завдяки надходженню бюджетних коштів, головним чином на рахунки місцевих бюджетів (на 38.8% м/м). За результатами місяця загальні залишки депозитів у національній валюті збільшилися на 4.2% м/м, а річні темпи приросту пришвидшилися до 14.2%. Значну частку зростання забезпечили строкові депозити терміном до одного року, що серед іншого, зумовлено збереженням привабливості депозитних продуктів банків в умовах подальшого зміцнення гривні. Також відбулося певне зростання (на 0.9% м/м) залишків на депозитних рахунках банків у іноземній валюті (у доларовому еквіваленті). Цьому сприяло збільшення коштів нефінансових корпорацій, головним чином за рахунок зростання надходження валютної виручки.

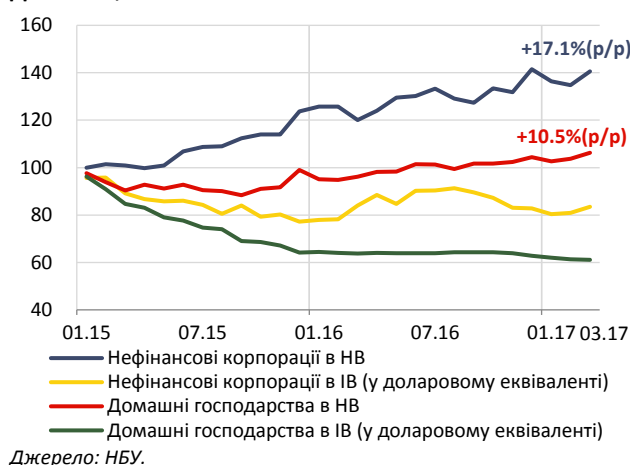
Збільшення залишків коштів на депозитних рахунках значно перевищило зниження готівки поза банками, забезпечивши приріст грошової маси в березні на 1.4% м/м, а її річні темпи зростання прискорилися до 6.7%.

Кредитна активність банків залишалася слабкою, хоча в березні спостерігалися ознаки поживлення кредитування. Про це свідчило незначне збільшення темпів приросту залишків за кредитами, наданими в національній валюті як нефінансовим корпораціям, так і домогосподарствам. Так уперше більш, ніж за два з половиною роки, залишки кредитів у національній валюті, наданим домашнім господарствам, зросли в річному вимірі (на 0.7%). Це зростання відбулося за рахунок зростання попиту на споживчі кредити. Залишки за гривневими кредитами, наданими нефінансовим корпораціям, збільшилися на 0.5% м/м, а їх річні темпи зростання пришвидшилися до 23.2%.

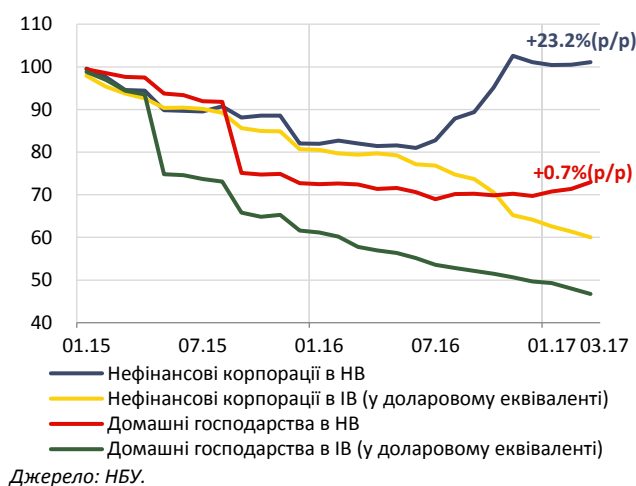
Монетарні показники, 12.2014 = 100



Депозити, 12.2014 = 100



Кредити, 12.2014 = 100



1.3 млрд. грн.), платежів уряду на користь НБУ за своїми раніше взятими зобов'язаннями (4.9 млрд. грн.) та перерахування коштів ФГВФО та ліквідаторам (0.1 млрд. грн.).